

经典理论赢利实战系列

道氏理论 赢利实战

黄凤祁 编著

会用道氏理论者赢天下！

任何技术分析理论都可以忽视，唯独道氏理论不可以忽视。

获股市投资大利润者，必须精通道氏理论！

道氏理论对大趋势理解透彻，对回调走势见解独到，

是投资者长线投资、波段操作的理论利器。

 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

经典理论赢利实战系列

道氏理论 赢利实战

黄凤祁 编著



 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

道氏理论赢利实战/黄凤祁编著. —北京: 经济管理出版社, 2013.8
ISBN 978-7-5096-2453-1

I. ①道… II. ①黄… III. ①股票投资—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 101633 号

组稿编辑: 勇 生
责任编辑: 孙 宇
责任印制: 杨国强
责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 三河市延风印装厂
经 销: 新华书店
开 本: 720mm×1000mm/16
印 张: 15.75
字 数: 265 千字
版 次: 2013 年 9 月第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-2453-1
定 价: 38.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

作为技术分析中最重要的理论，道氏理论对广大投资者的意义也是非同一般的。在技术分析当中，判断股指的运行趋势关系到投资者中长期获利的多寡。能够做到顺势操作，在大的趋势上把握股指的运行规律，也是投资者可否长期获利的关键。而道氏理论就为我们提供了这样一个判断股指运行趋势的重要手段。使用道氏理论，投资者能够发现真正的中长期趋势，又能够对期间的折返走势作出反应。在中长线操作股指的过程中，关注期间的反向折返走势，做到顺势操作，就可以获得真正的收益。

分析道氏理论之前，笔者认为，投资者应该对该理论的基本内容有一些理解才行。正是因为这个原因，本书前两章分别对道氏理论的基本内容和原则进行了阐述，并且配以图表的形式解释了道氏理论。依据的例子是最有实战意义的上证指数不同周期的K线走势图。本书根据上证指数的K线图，分析了道氏理论中所说的每一条理论和原则，帮助投资者更好地把握该理论的主旨。

根据笔者的想法，在道氏理论的重要趋势分析中，趋势线和通道线是比较简单又非常重要的方法。因此，本书用第三章和第四章两章重点说明这两方面在道氏理论中的运用。同样是根据股指和个股的实例分析，帮助投资者把握好趋势线与通道线的不同投资机会，获得不错的利润。

重要的趋势分析固然很重要，但道氏理论中所说的折返走势同样意义非凡。把握好折返走势的节奏，投资者必然能够在长期趋势中减少风险或者增加利润。在道氏理论中所说的长期趋势的折返走势中，运用黄金分割线和百分比线来预测折返的点位、判断股指和个股回调的机会是非常重要的操作手段。

道氏理论出现之后，波浪理论是对道氏理论的重要补充。根据波浪理论，任何一个趋势走完都要经历八浪循环的形态。那么使用波浪理论的八浪循环来分析道氏理论中不同周期的趋势，事关投资者能否准确把握的买卖机会。因此，书中

第七章充分阐释了波浪理论与道氏理论的关系以及相应的实战运用方面的问题。

最后，第八章简要说明了道氏理论的明显缺陷，帮助投资者从正反两个角度来认识该理论，从而为真正的获利做好准备。

言 鼓

第一回非主... 道氏理论... 波浪理论... 实战运用... 缺陷... 认识该理论... 为真正的获利做好准备...

第二回... 道氏理论... 波浪理论... 实战运用... 缺陷... 认识该理论... 为真正的获利做好准备...

第三回... 道氏理论... 波浪理论... 实战运用... 缺陷... 认识该理论... 为真正的获利做好准备...

第四回... 道氏理论... 波浪理论... 实战运用... 缺陷... 认识该理论... 为真正的获利做好准备...

目 录

第一章 道氏理论精解	1
第一节 道氏理论的基本假设	1
第二节 道氏理论的三种趋势	2
第三节 道氏理论的主要走势	9
第四节 主要空头市场	11
第五节 主要多头市场	18
第六节 次级折返走势	24
本章小结	28
第二章 道氏理论的相互验证原则	29
第一节 相互验证原则	29
第二节 量能配合原则	35
第三节 “横向调整”可以代替次等趋势	39
第四节 收盘价原则	42
第五节 反转信号确立趋势原则	46
本章小结	51
第三章 道氏理论的趋势线分析	53
第一节 道氏理论与趋势线	53
第二节 趋势线的假突破	68
第三节 压力线与支撑线的作用效果	80
第四节 压力线与支撑线的互相转化	87

本章小结	93
第四章 道氏理论的通道线分析	95
第一节 通道与股价运行目标	95
第二节 通道的斜率与趋势大小	107
第三节 通道线的提前反弹加仓	109
第四节 通道线的受阻回落减仓	112
本章小结	117
第五章 道氏理论折返走势的黄金分割线分析	119
第一节 黄金分割概述	119
第二节 黄金分割与道氏理论折返幅度	122
第三节 非常重要的 0.618 回调	131
第四节 0.382 与 0.5 的回调	144
第五节 0.809 的过度回调	149
本章小结	156
第六章 道氏理论折返走势的百分比线分析	157
第一节 百分比线概述	157
第二节 百分比线与黄金分割线	160
第三节 神奇的“筷子线”	163
第四节 百分比线、波浪形态的对应关系	172
第五节 百分比线的实战运用	175
本章小结	185
第七章 道氏理论的波浪图分析	187
第一节 波浪理论概述	187
第二节 牛市行情的八浪循环走势	193
第三节 熊市行情的八浪循环走势	199
第四节 不同周期的八浪循环转换	206

本章小结	214
第八章 道氏理论的致命缺陷	217
第一节 只反映股市基本趋势	217
第二节 容易错过操作时机	219
第三节 对于选择股票没有帮助	224
第四节 调整事态中不容易获利	227
本章小结	234
附录一 开山鼻祖——查尔斯·亨利·道	235
附录二 上证指数计算与修正方法	237
参考文献	243

第一章 道氏理论精解

道氏理论可以说是股票技术分析的鼻祖。虽然在实战当中该理论也曾遭受过很多投资者的非议，因其不够准确、反应迟缓、不能指导个股的走势而备受指责，但是多年的实战证明，道氏理论从股票市场基本的运行趋势出发，帮助投资者理解股指的基本走势，为投资者顺势操作股票提供了强大的支持。道氏理论里所说的股票市场的基本运行趋势是技术分析的产物。该分析手段得到了市场的充分认证。该理论根据价格运行的规律研究不同趋势，帮助投资者把握真正趋势中的投资机会。

本章从道氏理论的基本假设说起。从道氏理论的三种趋势到道氏理论的主要趋势，一一作出详细的说明，帮助投资者初步理解该理论的内涵，把握股指运行基本趋势，从而为今后的获利做好准备。

第一节 道氏理论的基本假设

道氏理论成立的基础，是三个非常重要的基本假设。没有这三个基本的假设，道氏理论是不可能成立的。道氏理论的基本假设分别是人为操作假设、指数反映每一条信息假设、道氏理论是客观化的分析理论。

一、人为操作假设

指数以及个股的短线走势是很容易受到人为操作的。股票市场当中充斥着各种消息，投资者对于消息的不同反应都能够影响指数以及股价的变动方向，出现有悖于长期趋势的走势。但是，指数的主要运行趋势是不会受到任何影响的。主

力资金因为资金量比较大，有可能影响个股的短期走向。而指数与个股的长期走势是不会发生变化的。只要经济实体的运行态势良好，指数的长期回升趋势会延续。而个股对应的上市公司业绩持续向好的时候，股价长期运行趋势也同样不会发生变化。

二、指数反映每一条信息假设

对于能够影响到股票市场的不同投资者，他们所希望看到的股价波动趋势、对股票市场的认识以及买卖股票的各种情绪，会全部反映到指数的走势当中。也就是说，上证指数或者深证成指或者是其他指数的走向，已经基本上反映了人们对股票市场的影响。正是因为指数反映信息的全面性，才能够在一定程度上预期未来事件对股票市场的影响。就算是出现了突发事件，像战争、自然灾害、山洪、地震等，指数会快速出现相应的反应。

实战当中，股票价格反映的是全部投资者对指数以及各个预期走势做出的反应。对于每一个投资者来讲，指数的走势总是不那么尽如人意。因为指数并不是某一个投资者或者主力参与的结果。全面反映每条能够影响股票市场的信息，才有了指数运行趋势的难以理解的性质。

三、道氏理论是客观化的分析理论

道氏理论是客观化的分析理论，成功利用该理论之前，应该深入研究并且理性判断才行。主观臆断的时候，道氏理论总会犯下一些错误，造成投资损失不断地出现。股票市场当中，能够持续获得投资收益的投资者还是比较少的，只能占全部投资者的10%，剩余的90%当中，绝大多数处于亏损状态，因此会有“一赚两平七赔”的说法。使用道氏理论，并且客观判断指数运行趋势的投资者，才能够获得相应的回报。

第二节 道氏理论的三种趋势

道氏理论所说的趋势有三种：短期趋势、中期趋势和长期趋势。三种不同的

趋势中，持续时间是不相同的。投资者操作股票或者是寻找买卖时机的时候，都必须按照一定阶段的趋势来做，这样才能顺势而为，使资金运用效率达到最大化。短线操作的时候，不管股价中长期变化如何，应该在短线中寻找买卖机会。而长线持股或者空仓的情况下，主要的趋势没有发生改变之前，投资者是不宜做出任何操作的。在趋势出现反转信号的时候再考虑相应的操作，才能够尽可能地获利。

一、短期趋势

指数的短期趋势是非常难以预测的，但却是短线投资者获得利润的好机会。短时间内波动的指数，运行空间比较大的情况下，能够反映在个股当中翻倍的波动空间。投资者从技术上分析短线股价的走向，如果能够成功把握住短线牛股的话，获得的利润一定是非常丰厚的。但是，短线运行趋势是千变万化的，投资利润丰厚的情况下，短线买卖股票的风险也是相当高的。如何能够在控制风险的情况下提高获利能力，是摆在每一位投资者面前的难题。从持续时间来看，短期趋势仅能持续几天甚至于几个星期。如果真的有利润的话，投资者必须提高获利效率到一个非常高的水平才行。

二、中期趋势

指数运行的中期趋势，对于长期趋势而言显然是次要的。但是，次要的中期趋势波动空间和持续时间是较长的。中期趋势持续的时间可能是几个星期或者是几个月，比短期趋势持续时间要长得多。并且，中期趋势一旦出现，很多时候是与长期趋势相反的。正因为如此，中期趋势才能够经常被投资者当做长期趋势反转的信号来看待。相对于长期趋势出现假突破的中期趋势，其实很能迷惑一部分投资者。要想在中期趋势当中获利，投资者必须明白中期趋势在长期趋势当中的位置。关注指数长期走势的情况下，看一下中期趋势的走势，才能获得像样的利润。

三、长期趋势

长期趋势是最为重要的趋势。投资者获利的根本是掌握指数运行的长期趋势。中短期趋势固然重要，却不及长期趋势大。投资者只有明确中短期趋势在长

期趋势中的位置，并且结合长期走势来分析中短期走势的买卖机会，才可以更好地获得相应的回报。道氏理论所说的长期趋势，持续时间是以来计算的。持续几年的牛市或者熊市都可以认为是长期趋势。长期趋势当中，指数的变化是比较迟钝的。或者说，中短期趋势不容易改变指数长期的运行趋势。投资者在把握买点的情况下，应该注重在长期趋势中操作股票，才可以获得更好的回报。

短期趋势、中期趋势以及长期趋势对投资者的意义都是非常大的。中短期的指数走势可能持续时间短，变动幅度也不会很大，却能够提供给投资者短线获利的机会。即便是打算长期获利的投资者，也可以利用短线运行的指数的买卖机会来操作股票，获得最佳的买卖点来提高获利水平。而中线运行的指数成为次级折返的情况的话，投资者可以在这个阶段进行操作。如果中期的次级折返走势比较强，涨幅较大的话，投资者获利水平并不会少。由此可见，短期、中期以及长期的指数运行趋势对投资者的作用都是非常大的。把握好每一个趋势，投资者都能够获得较好的买卖机会。

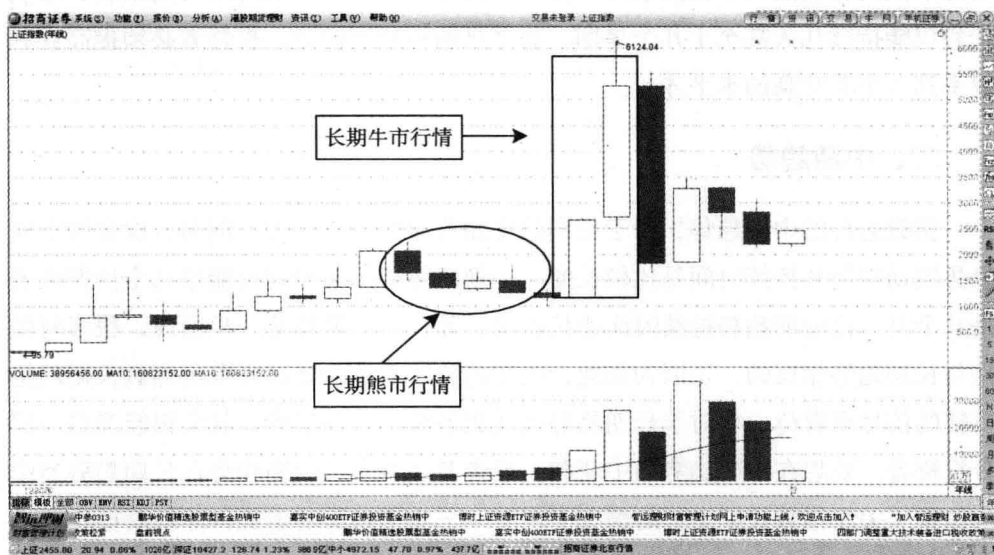


图 1-1 上证指数年 K 线——主要趋势

如图 1-1 所示，上证指数年 K 线当中，自从该指数成功编制完成并且公布后，从走势上来看持续了长达 23 年。之所以看上证指数的年 K 线，这样方便我们判断指数的长期趋势。因为长期趋势持续时间都是以年来计算的，图中所示的

牛市行情就是持续两年之久的长期趋势。而之前的持续时间长达五年的熊市，就是长期的熊市行情。两者的方向不同，但是都是长期趋势。投资者想要获利的话，可以在这样的长期趋势中判断。长期大牛市或者熊市行情中，运行趋势并不是短时间内形成的。如果没有明显的趋势转变的信号，投资者采取相应的操作还是能够抓住趋势，做到顺势而为的。

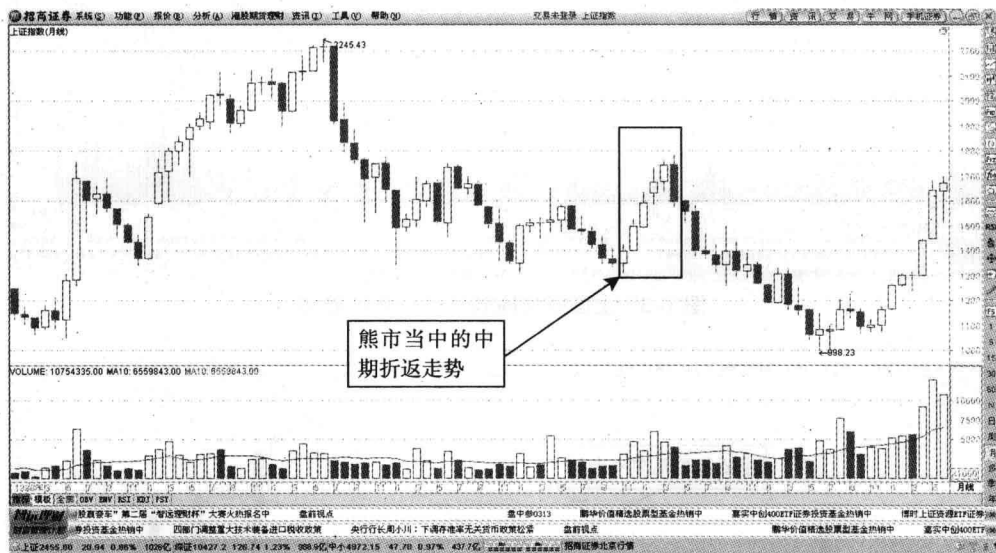


图 1-2 上证指数月 K 线——中期趋势

如图 1-2 所示，上证指数的月 K 线当中，股指在长期熊市中不断延续的时候，其间的中期调整的情况还是不少的。其中，图中所示的位置出现的长达 5 个月的放量反弹，显然是投资者中线操作的机会。但是，中线指数回升幅度虽然比较大，长期的下跌趋势却未发生根本的改观。从操作上来看，这个中期调整的趋势也许能够提供不错的盈利机会，更重要的还是减仓出货的机会。长期回落的熊市还将延续，控制仓位在底部才能够轻松降低风险。

如图 1-3 所示，上证指数的周 K 线当中，指数持续回落的大趋势显然是在延续当中。长期趋势是熊市，而中期趋势是持续几个月的反弹走势。那么短期趋势就是图中所示的持续还不足三周的反弹行情。股指反弹幅度虽然比较大，持续的时间却非常短暂，不足以改变熊市长期走势。判断熊市当中的短期走势，时间长短显然是重要的一环。

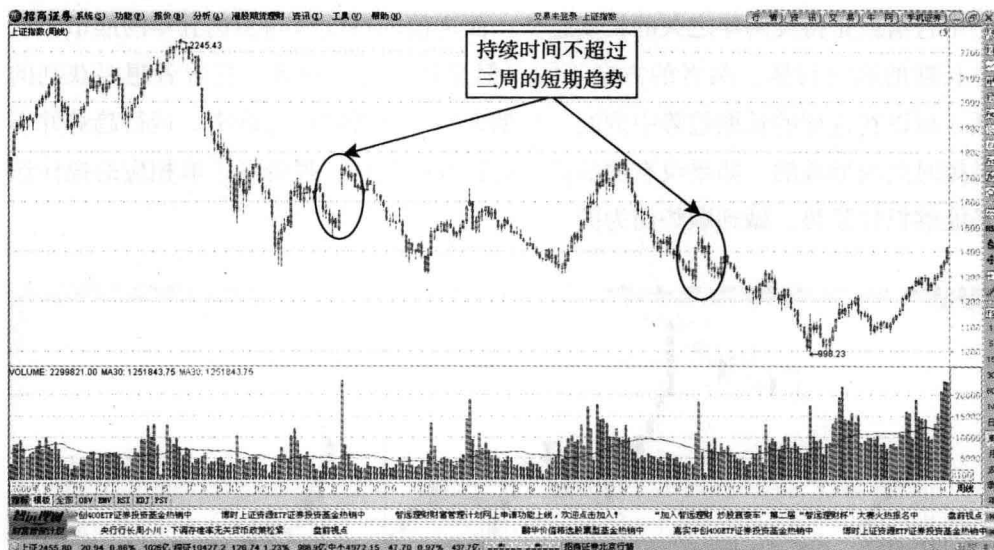


图 1-3 上证指数周 K 线——短期趋势

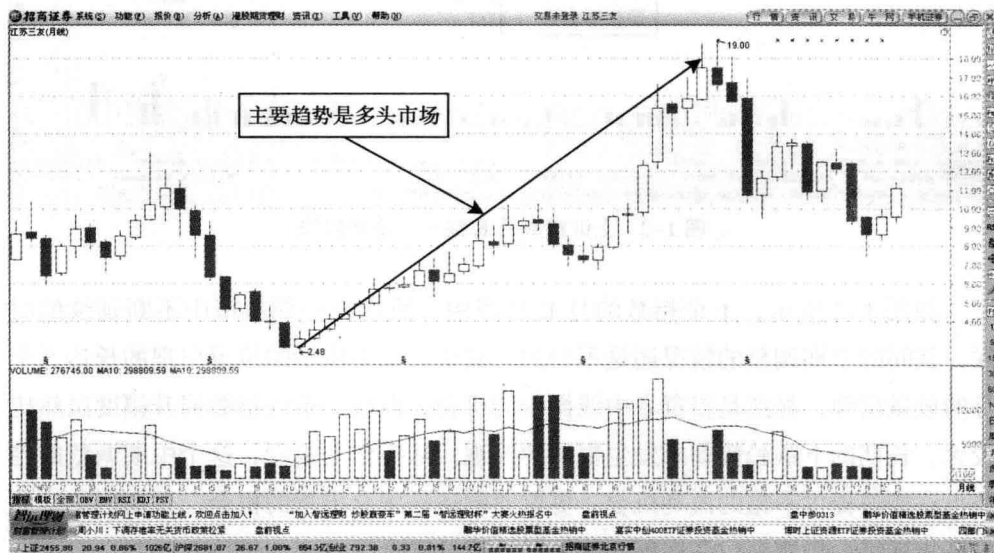


图 1-4 江苏三友月 K 线——主要趋势

如图 1-4 所示，江苏三友的月 K 线当中，股价的反转趋势还是非常强的。股价在长时间来看，显然是牛市大行情。在长时间的牛市当中，虽然也曾出现了短线调整，也有中线的调整情况出现，但是股价的上升势头并未发生根本变化。牛市行情持续了 28 个月后，股价才出现明显的转向信号。从操作上来看，投资

者应该把握住大趋势，不断地持股看涨，必然能在长期内获得较高的投资回报。

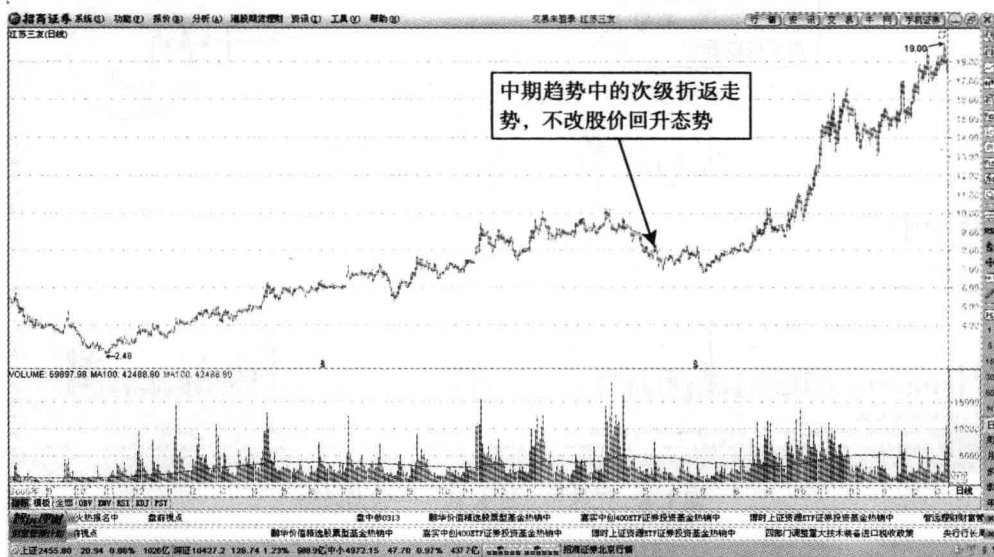


图 1-5 江苏三友日 K 线——中期趋势

如图 1-5 所示，江苏三友の日 K 线当中，股价的中期调整显然是出现在了图中所示的位置。股价大幅度上涨的过程中，中期调整长达四个多月的时间，却仍然没有真正改变股价的长期牛市走向。也许有些持股的投资者还对持续四个月的调整心有余悸而不敢再次看涨，有谁知道，这种中期较大跌幅的调整对长期牛市来说显然要小得多了。

如图 1-6 所示，江苏三友の日 K 线当中，短线的调整力度还是比较大的，股价下跌的幅度也同样比较深。但是每次下跌之后，股价总能够反转向上，重新进入长期牛市行情中。好像是庄家有意在给散户挖坑，股价短线大幅度下挫后迅速调整至牛市当中。操作上把握这样的买点，自然可以继续获得相应的回报了。

如图 1-7 所示，江苏三友の日 K 线中，股价持续四个月的中期调整的情况，虽然没有改变长期的牛市大行情，却给投资者带来了巨大的麻烦。股价深度调整的过程中，恐怕没有几个投资者能够发现这是一个中期调整。中期调整的情况结束之前，股价显然已经出现了非常明确的双底形态。这说明，投资者在操作上只能部分资金减仓，然后在股价双底企稳之时再次加仓，后市才能够轻松获利。

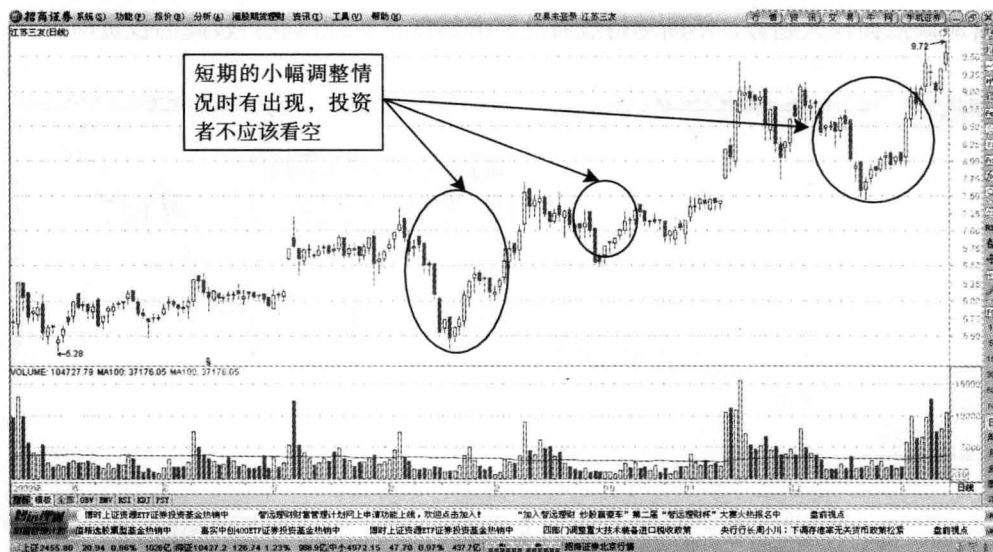


图 1-6 江苏三友日 K 线——短期趋势

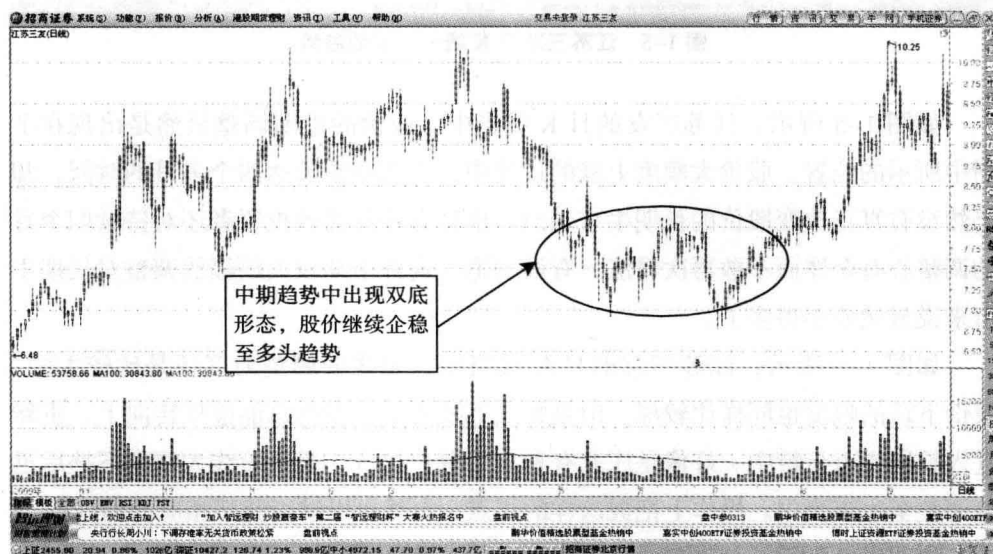


图 1-7 江苏三友日 K 线——中期趋势

小提示

道氏理论中所说的长期趋势或者中短期趋势，其实是可以相互转化的。并且，趋势没有确定为长期趋势之前，投资者不能够妄自揣测趋势的可能大小。只

有短期趋势转变为中期趋势，才能够称之为中期趋势。而也只有中期趋势不断地运行，并且达到长期趋势的程度，才能够称之为长期趋势。既然趋势可以相互转变，那么投资者就可以在股指有短线趋势的苗头的时候就开始参与其中，这样更能够获得利润。如果不抓住短线的走势的话，当趋势转变为中期行情的时候，很容易错过较好的买点。

第三节 道氏理论的主要走势

道氏理论认为，股票市场主要的走势是多头市场或者是空头市场，这两种走势的划分其实并不难理解。主要趋势持续时间经常达到一年以上。在数年内都是同一种主要趋势的情况也是比较常见的。既然主要趋势持续时间长，作用效果更是惊人，准确判断主要趋势事关投资者的获利水平。能够准确判断主要趋势的投资者，获得的利润总是非常高的。

股票市场当中，不管投资者做长线投资还是中短线的买卖操作，要想真正获得高额回报，必须把握住股价的长期趋势。股指中短期的走势必然在长期运行趋势中出现。阻碍股指长期运行趋势延续的中短线趋势是不容易成为真正的趋势的。只有长期趋势才是真正的大趋势。要想真正获利，必须在长期多头市场操作股票才行。即便短线出现了调整或者次级折返的走势，主要的多头市场不会轻易转变方向。买在高位也不一定不会出现损失，这就是主要多头市场的强大之处。

在主要多头市场中持股容易获利，而在主要的空头市场当中，投资者要想减少风险的话，经常性持股显然不是理智的做法。下跌趋势在长时间里延续下来，股指虽然也会出现较大的反弹情况，却是减仓或者短线操作的机会。一旦仓位过大，股指继续转为跌势的时候，损失就迅速降临了。从顺势操作的角度来看，采取熊市当中操作股票的做法，一定是得不偿失的。主要的空头市场当中也会出现次级折返的情况，下跌趋势却不会因此出现改观。投资者赚取利润的决心再大，注意防范下跌风险才是第一位的。